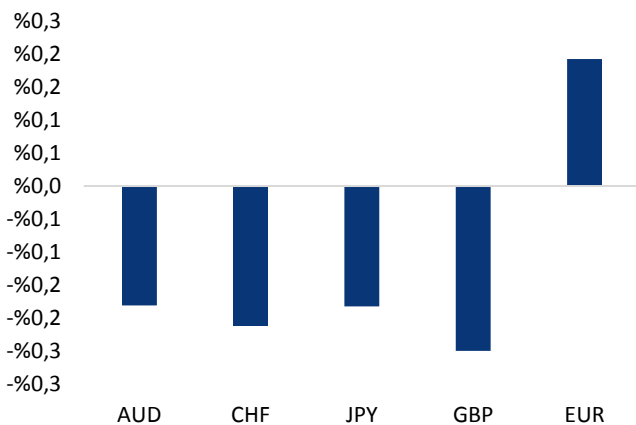


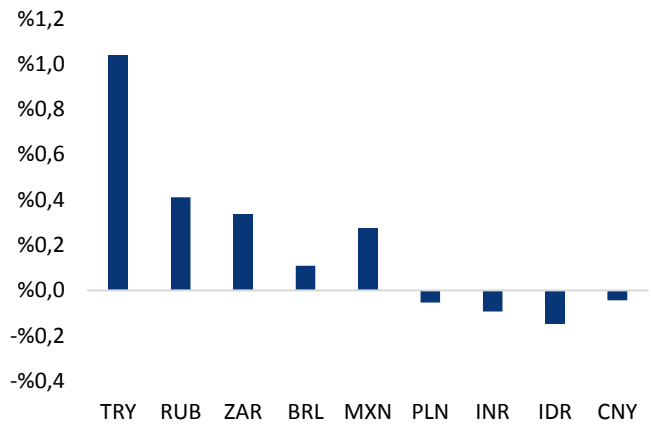
## Haber Başlıkları

- Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in ekonomi konusunda üst düzey çalışma arkadaşı ve Çin Başbakan Yardımcısı Liu He, Çarşamba ve Perşembe günü sırasıyla ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ile görüşecek.
- İngiltere Parlamentosu bugün, Theresa May'in Brexit anlaşmasına ilişkin yasaları oylayacak. AB Parlamentosu ise yarın Brexit'i görüşecek.
- Fed Başkanı Jerome Powell Çarşamba günü Türkiye saatiyle 22:30'da, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) faiz kararı sonrası basın toplantısı düzenleyecek.
- Bugün içerisinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Hafta içerisinde ise ABD – Çin arasındaki müzakerelere yönelik haber akışı ve Fed toplantısının yanı sıra; ABD'den (GSYİH büyüme, istihdam, PMI, ücret artışları), Euro Bölgesinden (GSYİH büyüme) ve Almanya'dan (TÜFE, İşsizlik Oranı) gelecek olan yoğun veri akışı takip edilecek.
- Dolar endeksindeki zayıf seyrin devam etmesi ile birlikte ons altın fiyatları bu sabah saatleri itibarıyla 1303 seviyesi üzerinde hareket ederken, EURUSD paritesi ise 1,1430 seviyesi üzerinde işlem görüyor.
- Dolar endeksindeki zayıf seyrin devam etmesine rağmen, dün Türk lirasındaki pozitif ayrışmanın etkisini yitirmesi ile birlikte kurda sert yükseliş hareketlerinin yaşandığını gördük. Dün gelişen ülke para birimleri arasında dolar karşından en fazla değer kaybeden para birimi olan Türk lirası, kurdaki yükselişin temelini oluşturdu. Böylelikle 200 günlük HO üzerinde tutunan USDTRY paritesi dün ortalamadan yukarı yönlü sert bir zıplayış gerçekleştirerek gün içerisinde 5,34 seviyesi üzerine yükseldi.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, dün Avrupa Parlamentosu Ekonomik ve Mali İlişkiler Komitesinde bir konuşma gerçekleştirdi. Euro Bölgesi ekonomisine yönelik ılımlı açıklamalarda bulunan Draghi, Euro Bölgesinin ekonomik olarak büyüdüğünü ve işsizlik oranının 2008 ekim ayından beri en düşük seviyede seyrettiğini ifade etti. Draghi'nin genel olarak Ocak toplantısındaki konuşmasından farklı bir ifade ortaya koymadığı görüldü.
- ABD Borsaları enerji ve teknoloji hisseleri öncülüğünde geriledi ve günü düşüşle tamamladı. Dow Jones Endeksi içindeki 30 şirketin 30'unun da düşmesiyle yüzde 0,84 gerileyerek 24.528,22 puanda, S&P 500 Endeksi 0,78 düşüşle 2.643,85 puanda, Nasdaq Teknoloji Endeksi ise yüzde 1,11 gerileyerek 7.085,69 puanda seyretti.
- Avrupa Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 yüzde 0,97 değer kaybederek 354,38 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi yüzde 0,91 azalarak 6.747,10 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi yüzde 0,63 düşerek 11.210,31 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 0,76 değer kaybederek 4.888,58 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi yüzde 1,02 gerileyerek 19.608,13 puana indi.

### Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \* Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*




Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Ocak Ayı Conference Board Tüketici Güveni	18:00	124,6	128,1

## Makroekonomik Gelişmeler

### ECB Başkanı Mario Draghi, dün Avrupa Parlamentosunda konuştu

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, dün Avrupa Parlamentosu Ekonomik ve Mali İlişkiler Komitesinde bir konuşma gerçekleştirdi.** Draghi, jeopolitik faktörlerin ve küresel korumacılık tehdidi ile ilgili belirsizliklerin devam etmesinin ekonomik güveni olumsuz etkilediğini ifade etti. Euro Bölgesi ekonomisine yönelik ılımlı açıklamalarda bulunan Draghi, Euro Bölgesinin ekonomik olarak büyüdüğünü ve işsizlik oranının 2008 ekim ayından beri en düşük seviyede seyrettiğini ifade etti. Draghi'nin genel olarak Ocak toplantısındaki konuşmasından farklı bir ifade ortaya koymadığı görüldü.

- Draghi Avrupa Merkez Bankasının enflasyon hedefine doğru bir şekilde ilerlemeye devam edilmesini sağlamak için tüm araçlarını kullanmaya hazır olduğunu sözlerine ekledi. Draghi ayrıca, enflasyonun orta vadede yükseleceğini belirtti.
- İşgücü piyasası performansının güçlü olduğunu vurgulayan Draghi, işgücü maliyet baskılarının arttığını ve genişlediğini ifade etti.
- Draghi, kısa vadeli verilerin muhtemelen önceden yapılan tahminlere kıyasla daha zayıf olacağını ifade eden Draghi, verilerin orta vadede daha iyimser bir tablo ortaya koyacağına olan inancının altını çizdi. Bunların aynı sıra Draghi, ekonomi için önemli ölçüde parasal genişleme ihtiyacının devam ettiğini yineledi.
- Draghi, son birkaç aydır gelen verilerin beklentilerden daha zayıf bir görünüm ortaya koyduğunu yinelese de, Bölge ekonomisine yönelik bir resesyon riskinin bulunmadığını tekrarladı.

**Kısacası Draghi'nin dünkü konuşmasında farklı bir ifadede bulunmadığını gördük.** Aralık ve Ocak toplantılarındaki ifadelerini tekrarlayan Draghi, EURSD paritesinde de önemli bir hareketlilik yaratmadı. Eurodaki satıcı görünümüne rağmen, Cuma günü dolar endeksinde görülen sert satış baskısı ile birlikte yeniden 1,14 seviyesi üzerine yerleşen EURUSD paritesi, Draghi'nin açıklamaları sonrasında 1,14 – 1,1440 seviyeleri arasında dalgalanmaya devam ettiğini gördük.

- 2018 başından bu yana Draghi ve diğer ECB üyelerinin yaptığı güvercin açıklamalar EURUSD paritesinde büyük ölçüde fiyatlandığından dolayı, Euro Bölgesi ekonomisine yönelik yapılan güvercin açıklamaların parite üzerinde önemli bir düşüş yaratmadığını görmekteyiz. bu nedenle EURUSD paritesinin kısa vadede 1,14 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürmesini ve 1,1440 direnç seviyesinin yukarı yönlü kırılması durumunda yükseliş hareketinin 1,16 seviyesine doğru hızlanmasını beklemekteyiz.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

Dolar endeksindeki zayıf seyrin devam etmesine rağmen, dün Türk lirasındaki pozitif ayrışmanın etkisini yitirmesi ile birlikte kurda sert yükseliş hareketlerinin yaşandığını gördük. Dün gelişen ülke para birimleri arasında dolar karşından en fazla değer kaybeden para birimi olan Türk lirası, kurdaki yükselişin temelini oluşturdu. Böylelikle 200 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunan USDTRY paritesi dün ortalamadan yukarı yönlü sert bir zıplayış gerçekleştirerek gün içerisinde 5,34 seviyesi üzerine yükseldi. Kur bu sabah saatleri itibarıyla 5,33 seviyesi civarında hareket ediyor. Gelişen ülke para birimlerinde sabah saatlerinde karışık bir seyrin hâkim olduğunu, Türk lirasının ise dolar karşısında en fazla değer kaybeden para birimleri arasında yer almaya devam ettiğini görüyoruz. Dolar endeksi ise 95,70 seviyesi civarında görece yatay görünümünü sürdürüyor. Bu noktada kurun, dün gerçekleştirdiği sert yükseliş hareketi sonrasında kısa bir süre soluklanmasını ve kısa vadede 5,32 – 5,3450 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izleyerek mevcut seviyelerdeki seyrini konsolide etmesini beklemekteyiz. Ancak, 5,3450 direncinin yukarı yönlü aşılması durumunda kurdaki yükselişin 5,37 – 5,40 bandına doğru hızlanacağı görüşündeyiz. Bugün içerisinde takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor, ancak yarın yurt içi piyasalarda açıklanacak olan Çeyreklik Enflasyon Raporu ve akşam saatlerinde açıklanacak olan FOMC kararı takip edilecek. Hafta içerisinde ayrıca ise ABD – Çin arasındaki müzakerelere yönelik haber akışının yanı sıra; ABD'den (GSYİH büyüme, istihdam, PMI, ücret artışları), Euro Bölgesinden (GSYİH büyüme) ve Almanya'dan (TÜFE, İşsizlik Oranı) gelecek olan yoğun veri akışı takip edilecek.

### USD/TL



## EUR/USD

Geçtiğimiz hafta Cuma günü dolar endeksinde görülen sert değer kaybı ile birlikte yeniden 1,14 seviyesi üzerine yerleşen EURUSD paritesi, bu seviye üzerinde tutunmayı sürdürüyor. Dün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin açıklamalarının ardından 1,14 – 1,1450 seviyeleri arasında hareket etmeye devam eden parite, bu sabah saatlerinde 1,1430 seviyesinden işlem görmekte. Bu noktada paritenin, 1,1440 – 1,1450 bandına denk gelen 20 haftalık hareketli ortalamasını yukarı yönlü aşıp aşamayacağını izlemeye devam edeceğiz. Bu bandın yukarı yönlü aşılması paritenin 1,15 seviyesi üzerine doğru yükselişini hızlandırmasına neden olabilir. Aksi taktirde, paritenin 1,13'lü seviyelere doğru geri çekilerek kazançlarını silmesi beklenebilir. Ancak bu noktada, teknik göstergelerin paritedeki mevcut yükseliş hareketinin devam edebileceğinin sinyallerini verdiğini belirtmekte fayda var. Bugün içerisinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Hafta içerisinde ise ABD – Çin arasındaki müzakerelere yönelik haber akışı, yarın akşam açıklanacak olan FOMC toplantı kararı ve ABD'den (GSYİH büyüme, istihdam, PMI, ücret artışları), Euro Bölgesinden (GSYİH büyüme) ve Almanya'dan (TÜFE, İşsizlik Oranı) gelecek olan yoğun veri akışı takip edilecek.

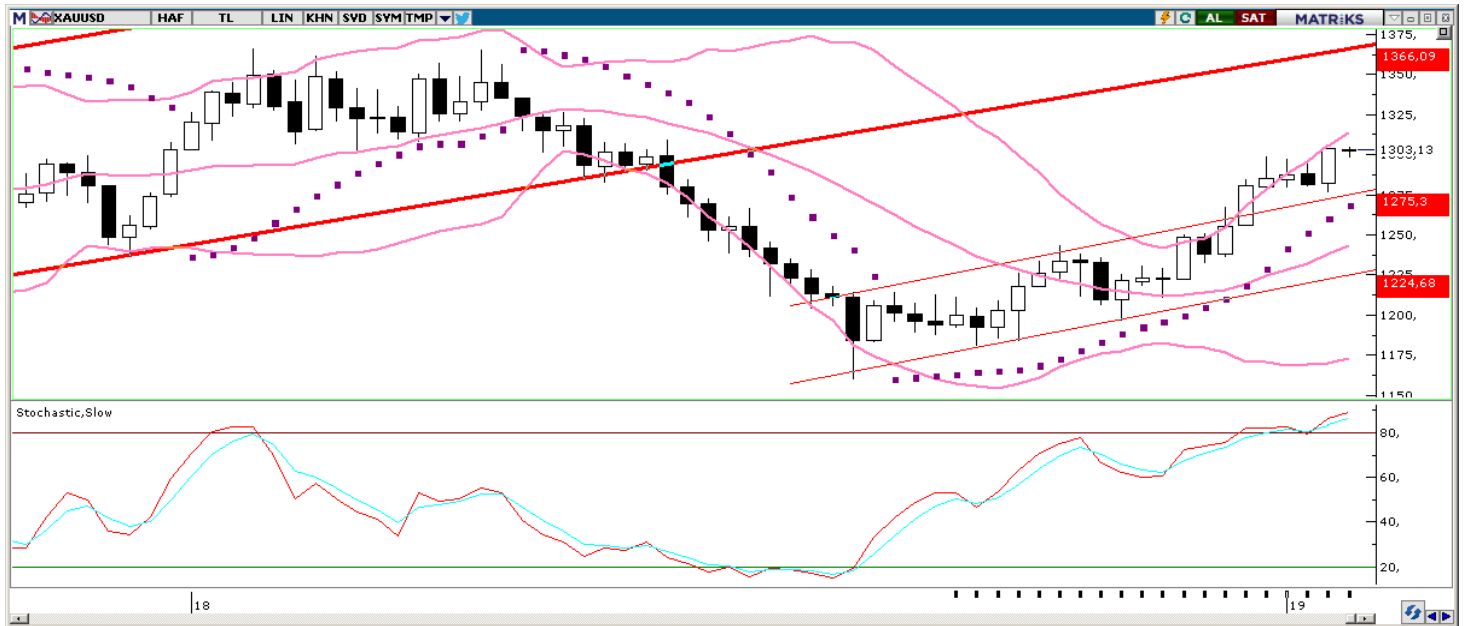
## EUR/USD



## XAU/USD

Cuma günü dolar endeksinde görülen sert düşüş hareketi sonrasında hedef bölgemize yükselen ve 1300 seviyesi üzerine yerleşen altın fiyatları, bu sabah saatleri itibariyle 1303 seviyesi üzerinde seyrediyor. Bu noktada teknik göstergeler, altının kısa vadede 1300 – 1305 seviyeleri arasında görece yatay bir seyir izleyebileceğini, ancak daha sonra 1305 seviyesinin aşılması ile birlikte yükselişin 1310 seviyesine doğru hızlanabileceğini işaret ediyor. Altındaki orta – uzun vadeli beklentimizin de yukarı yönlü olduğunu hemen hemen her bültenimizde belirtiyoruz. Altının 2019 yılı için iyi bir yatırım alternatifi olduğu görüşündeyiz. Piyasalarda varlığını korumakta olan jeopolitik riskler ve siyasi belirsizliklerin yanı sıra, ticaret savaşlarının yarattığı resesyon kaygıları ile birlikte güvenli liman talebinin önümüzdeki dönemde güçlü kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu noktada altın fiyatlarındaki mevcut yükseliş hareketinin ilk etapta 1325 – 1330 hedef olacak şekilde hızlanacağı görüşündeyiz. Önümüzdeki dönemde 1330 seviyesinin aşılması durumunda ise 1350 seviyesinin hedef olacağı görüşündeyiz. Çin Başbakan Yardımcısı Liu He, ABD Çin ticaret müzakerelerini sürdürmek için bu hafta ABD'ye bir ziyaret gerçekleştirecek. Bu hafta gerçekleşecek olan görüşmeler, küresel piyasalardaki risk algısı açısından büyük önem arz ediyor. Ayrıca yine bu hafta içerisinde açıklanacak olan Fed faiz kararı ve ABD'den gelecek olan büyüme, PMI, istihdam ve ücret artışları verileri de yakından takip edilecek.

## XAU/USD



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,644	-%0.8	-%1.0	%6.4	-%6.2	%5.5
DAX	11,210	-%0.6	%0.7	%6.2	-%12.8	%6.2
FTSE	6,747	-%0.9	-%3.2	%0.2	-%12.4	%0.3
Nikkei	20,649	-%0.5	-%0.4	%2.6	-%9.6	%2.6
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	101,290	-%0.5	%3.4	%12.0	%6.0	%11.0
Çin	2,597	-%0.5	%0.2	%3.6	-%10.1	%3.6
Hindistan	35,657	-%0.1	-%2.3	-%1.3	-%4.6	-%1.2
Endonezya	6,459	%0.1	-%0.1	%4.3	%7.9	%4.3
Rusya	2,477	-%0.9	%0.3	%4.5	%8.0	%4.5
Brezilya	95,444	-%2.3	-%0.7	%8.6	%19.5	%8.6
Meksika	43,626	%0.0	-%0.9	%5.2	-%12.1	%4.8
Güney Afrika	53,767	-%0.5	-%0.7	%2.5	-%5.9	%2.0
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	19	%8.3	a.d.	-%33.4	%44.8	%70.9
EM VIX	21	%5.3	a.d.	-%18.7	%15.5	%27.3
MOVE	51	-%2.9	a.d.	-%23.6	%4.3	%9.3
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.3269	%1.0	%0.1	%1.0	%9.8	%40.2
Brezilya	3.7661	%0.1	%0.2	-%2.9	%1.5	%13.8
Güney Afrika	13.6653	%0.3	-%1.2	-%5.3	%3.7	%10.4
Çin	6.7453	%0.0	-%0.8	-%1.9	-%1.0	%3.7
Hindistan	71.1087	-%0.1	-%0.2	%1.7	%3.6	%11.3
Endonezya	14072	-%0.1	-%1.1	-%3.4	-%2.4	%3.7
<b>CDS *</b>						
Türkiye	326.6	6.7	-13.4	-30.0	75.5	0.3
Brezilya	173.2	0.8	0.4	-38.2	0.4	-19.1
Güney Afrika	191.2	2.5	-9.9	-25.0	52.0	-11.8
Endonezya	119.0	1.1	-4.9	-15.2	51.0	-6.5
Rusya	131.2	0.4	-1.6	-21.5	14.9	-14.7
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%15.4	-0.1	-0.6	-1.1	-2.7	3.7
Brezilya	%9.1	a.d.	0.1	-0.1	-1.9	-1.1
Hindistan	%7.3	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.0
Endonezya	%8.1	0.0	0.0	0.1	0.4	1.8
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.0	0.12	0.08	-0.11	-0.07	a.d.
Brezilya	%5.5	-0.03	a.d.	0.39	0.13	0.98
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.61
Endonezya	%4.3	0.05	a.d.	-0.24	0.04	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	59.93	-%2.8	-%4.5	%14.8	-%19.3	-%10.4
Ham Petrol - WTI USD/varil	51.99	-%3.2	a.d.	%14.7	-%24.3	-%14.0
Altın - USD / oz	1303.1	%0.4	a.d.	%1.6	%6.5	-%0.5
Gümüş - USD / t oz.	15.765	%0.4	a.d.	%2.1	%2.1	-%8.0
Commodity Bureau Index	412.47	%0.2	a.d.	%0.9	-%4.7	-%4.6

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Rağıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605



## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.